SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA|12 1° DE MARZO DE 2009 AÑO 19 N°987



INFORME ESPECIAL **Programa financiero y el manejo de la deuda pública**

Pesada carga

La deuda pública total de Argentina asciende a 133.723 millones de dólares. Entre 2009 y 2011 vencen un promedio de 12 mil millones anuales. La estrategia oficial es la de reducir pasivos y sentar las bases para abrir los mercados internacionales. Se cerró el tramo internacional del canje de los Préstamos Garantizados, se lanzará el canje de los Boden 2012, se reabrirá la operación con los holdouts y el Gobierno apuesta a emitir un nuevo bono de 1000 millones de dólares a mitad de año.

Sumacero

El Libro

LAS HUELGAS BANCARIAS DE PERON A FRONDIZI (1945-1962)
Omar Acha
Ediciones del Centro Cultural de la Cooperación Floreal Gorini



El libro describe el tránsito de condición social y cultural experimentado por una fracción de empleados en un período crucial de su existencia histórica. Se trata de los trabajadores bancarios, quienes comenzaron a organizarse en la década del 20. Lo intrigante de esta historia reside en cómo una "asociación" de empleados orgullosos de sus saberes profesionales y de la vestimenta que los caracterizaba se convirtió en un reconocible actor del movimiento obrero en los años 1960 y 1970, posición que aún hoy conserva.

¿Cuál Es?

La Unidad de Cooperación Judicial de la Unión Europea (Eurojust) comenzará una investigación para encontrar la forma de "pinchar" las llamadas telefónicas que se realizan a través de **Internet**. La iniciativa la fomenta la preocupación por los casos de delincuentes y traficantes de armas y drogas que utilizan estos medios para evitar ser detectados por la policía. El organismo europeo considera que es indispensable hallar la manera de interceptar las comunicaciones realizadas por VoIP (voz sobre Protocolo de Internet, por sus siglas en inglés) para aumentar la seguridad en el continente.

EL CHISTE

Al final de una entrevista de trabajo, el jefe de personal le pregunta al joven ingeniero:
–¿Qué salario pretende?
–Alrededor de 125 mil dólares al año, dependiendo del paquete de beneficios.
–Bueno, ¿qué diría de un paquete con 5 semanas de vacaciones, 14 feriados pagos, seguro médico y dental completo, fondo de retiro de la compañía equivalente al 50 por ciento de tu salario y un auto renovado cada dos años... digamos un Corvette rojo?
–¿Me está cargando?
–Sí, pero usted empezó primero.

Empresas

La Asociación de Empresas de Correo de la República Argentina, a través de su Comisión de Estadísticas y Costos, informó que la evolución de los costos del **sector postal** en el transcurso de 2008 registró un incremento del 42,5 por ciento en promedio. La medición se realiza todos los años de acuerdo al seguimiento de los valores de los principales insumos del sector.

la Posta

La compañía de entretenimientos **AddictingGames.com** creó un juego online titulado "rescate del billón de dólares". La consigna es salvar la economía de los Estados Unidos. En la pantalla, propietarios de viviendas hipotecadas y banqueros piden ayuda desde la cima de varios rascacielos y el jugador puede atender a sus peticiones dándoles una bolsa de dinero o negarles la asistencia y pegarles una cachetada. Según sus creadores, se trata de hacer que el usuario "castigue" a los más codiciosos y "salve a la gente honesta".

EL ACERTIJO

Hay 10 cajas numeradas del 1 al 10 con 10 monedas en cada una, pero una de las cajas tiene las diez monedas falsas. Las monedas buenas pesan 3 gramos cada una y las falsas 4 gramos cada una.
¿Cómo se puede saber qué caja contiene las 10 monedas falsas si solamente se puede hacer una pesada en una báscula de precisión?

Respuesta: Se numeran las cajas del 1 al 10. De cada caja se toman las monedas que su número indica. Es decir, de la caja nº 1 se toma una moneda, de la nº 2 dos monedas y así sucesivamente (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10......Total 55 monedas), y se pesan. Si todas las monedas fuesen buenas pesarían: 55 x 3 = 165 gramos. Como en una de las cajas todas las monedas son falsas y pesan un gramo más que las monedas buenas, habrá tantos gramos más como monedas se hayan tomado de esa caja, por lo tanto si pesasen 170 gramos (5 gramos más), las monedas falsas estarían en la caja nº 5.

Pesada carga

POR ROBERTO NAVARRO

Tres son los frentes fundamentales para enfrentar la crisis externa que está impactando en la economía doméstica:
1. Controlar el precio del dólar.
2. Mantener sólido el sistema financiero.
3. Asegurar el pago de la deuda pública.

En este último punto el Gobierno está trabajando en la estrategia de reducir deuda y sentar las bases para abrir los mercados internacionales para conseguir refinanciar parte de los pasivos. Luego del canje de Préstamos Garantizados (PG) en el mercado local, ha quedado un saldo de esos papeles a cancelar en 2009 de 13.445 millones de dólares; en 2010 vencen otros 10.700 millones de dólares y en 2011, 12.381 millones. El viernes se cerró el tramo internacional del canje de PG que permitió rescatar una porción de esa deuda entregando a cambio otros bonos a mediano plazo. El próximo paso será ofrecer el canje de los Boden 2012, que suman 8000 millones de dólares que vencen hasta 2012. Luego de allanar el camino de los próximos tres años, el Poder Ejecutivo se propone reabrir el canje con los holdouts. Por último, a mitad de año se jugará a emitir un nuevo bono de 1000 millones de dólares. Mientras tanto, el Gobierno busca alianzas con otros países para conseguir una reformulación de la estructura del FMI. El interés principal es conseguir que ese organismo internacional apoye a los países miembro sin el tradicional programa de condicionalidades, que van a contramano de lo que se está haciendo en el mundo para contrarrestar la crisis.

La deuda pública total de Argentina asciende a 133.723 millones de dólares. Entre 2009 y 2011 vencen un promedio de 12 mil millones anuales. Para la Secretaría de Finanzas se trata de montos accesibles para el tamaño de la economía. De todas maneras, intenta reducirlos para liberar fondos para utilizarlos en políticas de impulso a la actividad. En Jefatura de Gabinete aseguran que ya tienen pactado con bancos de inversión internacionales el canje del 50 por ciento de los PG en manos extranjeras. Y que de los 8000 millones de Boden 2012, se pueden canjear los 6000 millones que vencen en 2010, 2011 y 2012. De esa manera la deuda de corto y mediano plazo será, por lo menos, mucho menos pesada que la de la mayoría de los países subdesarrollados.

De los 13.455 millones que quedan por cancelar este año, Finanzas espera descontar mil millones del canje internacional de PG. Otros 2600 millones de dólares de bonos estaban en poder de las AFJP, deuda que ahora pasó a manos de la Anses y que será renegociada. También se ha empezado a conversar la refinanciación de los 1800 millones de dólares que se deben cancelar este año con el BID y el Banco Mundial. Así el saldo quedaría en 8055 millones de dólares. La idea del Ejecutivo es utilizar 3000 millones de dólares de los 12 mil que tiene depositado el Tesoro en el Banco Nación y conseguir otros 3000 millones de las cuentas de los entes descentralizados, como Anses, AFIP y Pami. Y los 2000 millones restantes pedir un adelanto transitorio del Banco Central.

> **Pagos:** La administración kirchnerista piensa que puede llegar al final de su mandato sin problemas con los pagos de la deuda pública.

En el Gobierno piensan que el superávit fiscal de este año va a ser, por lo menos, de 4000 millones de dólares. Pero el programa financiero detallado arriba está armado sin contar con esos fondos, para demostrar que el país puede cancelar sus pasivos aun sin superávit. El año que viene vencen entre capital e intereses 10.700 millones de dólares. La mitad de ese monto es deuda en poder de la Anses, el Banco Mundial y el BID. Del resto se esperan canjear 2500 millones de dólares entre PG en manos extranjeras y Boden 2012. De esta manera, el panorama financiero de 2010 queda prácticamente resuelto. En 2011 vencen 12.381 millones de dólares. Con un escenario de refinanciaciones similar al de 2010, quedarían aproximadamente 4300 millones de deuda, una suma que se puede saldar sólo tomando una parte de los depósitos públicos en el Banco Nación.

De esta manera la administración kirchnerista piensa que puede llegar al final de su mandato sin problemas con los pagos de la deuda pública, aun sin conseguir superávit fiscal en los próximos tres ejercicios. Pero tiene claro que para lograrlo debe llevar a cabo una fina administración de los pasivos. Es decir, conseguir la renegociación de los PG que faltan, los Boden 2012 y de los préstamos del BID y el Banco Mundial. Por eso el cambio de estrategia que lleva a renegociar con los holdouts y abrir la puerta para futuras negociaciones con el FMI.

Otro punto importante para mantener la tranquilidad de los mercados es que las renegociaciones se realicen en condiciones ventajosas, teniendo en cuenta el actual contexto internacional. El canje de PG en manos internacionales que se está realizando se renegocia ofreciendo la tasa Badlar más 2,75 puntos porcentuales. Durante el primer año el bono devengará directamente una tasa del 15,4 por ciento. Según Finanzas, dadas las condiciones actuales en que Argentina tiene un riesgo país de casi 1700 puntos, esa tasa es baja. Y, además, afirma que, resuelta la actual crisis, la Badlar debería reacomodarse en su nivel histórico de 9 a 10 por ciento anual.

En el Ministerio de Economía sostienen que la estrategia de aligerar la carga de pasivos de los próximos tres años tiene un doble propósito: el obvio de asegurarse los pagos "y el de diferenciarse del resto de los países fuertemente endeudados". Por caso, Brasil tiene que afrontar el 70 por ciento de sus pasivos públicos entre 2009 y 2011, y México debe cancelar el 50 por ciento de su deuda en ese lapso. La mayoría de los países del este europeo, que fueron los elegidos de los inversores durante el último lustro como consecuencia de

DEUDA DEL SECTOR PUBLICO NACIONAL

Por tipo de instrumento *en miles de $ y u$s corrientes*

	Saldo Bruto Miles de $	Saldo Bruto Miles de u$s
TOTAL DEUDA PUBLICA (I+II)	427.274.494	133.723.576
I. TITULOS PUBLICOS	274.447.737	86.606.598
- Moneda nacional	106.114.083	33.294.177
- Moneda extranjera	168.333.654	53.312.420
II. PRESTAMOS	152.826.758	47.116.978
PRESTAMOS GARANTIZADOS	41.073.252	13.101.516
ORGANISMOS INTERNACIONALES	4.721.845	13.669.319
- BIRF	16.056.251	4.525.589
- BID	26.818.776	8.554.634
- FONPLATA	287.004	91.548
- FIDA	27.150	8.660
- CAF	1.440.459	459.476
BEI	92.205	29.412
ORGANISMOS OFICIALES	23.110.574	7.371.794
DEUDA GARANTIZADA - BOGAR	38.120.163	11.123.975
BANCA COMERCIAL	4.894.578	1.561.269
OTROS PRESTAMOS	906.346	289.105

Fuente: Secretaría de Finanzas. Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

CUENTAS A PAGAR

Vencimientos 2009, 2010 y 2011 luego del canje del tramo local de Préstamos garantizados (en millones de dólares).

Año	Deuda
2009	13.445
2010	10.700
2011	12.381

Fuente: Secretaría de Finanzas de la Nación.



AFP

su resurgimiento económico, está cerca del default.

En la cartera económica especulan con que a partir de mitad de este año, aunque la crisis económica prosiga, los mercados financieros comenzarán a calmarse. "En ese momento los inversores buscarán los refugios más seguros para su capital y nosotros estaremos en un lugar privilegiado en esa lista", señaló a **Cash** un importante funcionario de Economía. En un informe que maneja el ministro Carlos Fernández se especula con que algunos inversores comenzarían a vender bonos del Tesoro estadounidense. En esa cicunstancia se liberaría una cantidad enorme de fondos para ser invertidos en otros mercados de deuda.

Con un mundo con la mayor parte de sus países cayendo en la recesión, bancos de primer nivel internacional al borde de la quiebra e inversores que sacan sus fondos aun del sistema financiero de Gran Bretaña, cualquier estimación es, al menos, arriesgada. Por otra parte, los primeros datos del desempeño de la economía nacional muestran una fuerte desaceleración que podría incluso, en el peor de los casos, generar déficit fiscal. Es decir que, por ahora, en el Gobierno sólo pueden trabajar con la foto de la situación actual, sin poder atisbar cómo sigue la película de la economía internacional. De todas maneras, aun teniendo que recurrir a los ahorros generados en los años de bonanza, el perfil de deuda argentina aparece menos comprometido de lo que afirmaban la mayoría de los analistas de la city hace pocos meses. C

EL PLAN FINANCIERO OFICIAL

Abrir el mercado y alejar fantasmas

POR R. N.

La Secretaría de Finanzas diseñó una estrategia como base del Programa Financiero de este año para manejar los pasivos y, de ese modo, convencer al mercado de que no hay posibilidades de default como se cansaron de repetir analistas de la city local e internacional. Los principales pasos de esa política son los siguientes:

1 Renegociar el tramo internacional de los préstamos garantizados que suman 1800 millones de dólares. La estimación es canjear, al menos, 1000 millones con bonos de vencimiento en el 2014. La nueva emisión contempla una quita del capital del 2 por ciento.

2 Ofrecer el canje de los 8000 millones de dólares de stock de Boden 2012. En este caso, la lupa está puesta en los inversores internacionales. En Economía no quieren canjear los Boden 2012 que se les dieron a los ahorristas que quedaron atrapados en el corralito, porque lo consideran una mala señal a nivel local. Tampoco esperan que en el extranjero se canjeen los bonos que vencen este año. Por eso la expectativa es lograr un máximo de 6000 millones de pasivos postergados. La oferta será un bono de largo plazo como el Discount 2033, pero sin quita.

3 Para intentar despejar el malestar internacional hacia el país, el Gobierno piensa reabrir el canje de deuda con los holdouts. Se les ofrecerá pagarles capital e intereses devengados con un Discount que incluye una quita similar a la de la renegociación anterior, que alcanzaba el 66,7 por ciento. A diferencia de la renegociación comenzada el año pasado, no se les exigirá el desembolso de fondos frescos.

4 Dada la cantidad de críticas de países, incluyendo a los del Primer Mundo, hacia el FMI, se piensa que se puede volver a negociar con ese organismo financiero internacional sin pagar costos políticos. Esta semana el vocero del Fondo, David Hawley, anunció que esa institución multilateral está interesada en profundizar las relaciones con Argentina. Los presidentes Lula da Silva y Cristina Fernández acordaron sostener una posición conjunta ante el FMI, que se basa en que ese organismo destine fondos a los países que sufrieron fuga de divisas a partir de la crisis financiera internacional.

5 La jugada más arriesgada se realizará en junio próximo. Para esa altura el Gobierno piensa tener terminadas las negociaciones mencionadas en los párrafos anteriores. En ese contexto planea emitir un nuevo bono a nivel local e internacional por aproximadamente 1000 millones de dólares. Sería el primer paso para reabrir los mercados financieros para el país. En el marco local se especula con que los bancos pueden destinar una pequeña parte del exceso de liquidez con que cuentan actualmente, dado que los depósitos siguen creciendo, pero se frenaron los créditos. A nivel internacional se espera que los bancos de inversión, ansiosos por realizar nuevos negocios, ofrezcan a sus clientes ese nuevo bono. C

Deuda
estrategia

- La deuda pública total de Argentina asciende a 133.723 millones de dólares. Entre 2009 y 2011 vencen un promedio de 12 mil millones anuales.
- Tres son los frentes fundamentales para enfrentar la crisis externa que está impactando en la economía doméstica: controlar el precio del dólar, mantener sólido el sistema financiero y asegurar el pago de la deuda pública.
- El Gobierno está trabajando en la estrategia de reducir deuda y sentar las bases para abrir los mercados internacionales para conseguir refinanciar parte de los pasivos.
- Se cerró el tramo internacional del canje de PG que permitió rescatar una porción de esa deuda entregando a cambio otros bonos a mediano plazo. El próximo paso será ofrecer el canje de los Boden 2012, que suman 8000 millones de dólares que vencen hasta 2012.
- Se propone reabrir el canje con los holdouts.
- A mitad de año el Gobierno se jugará a emitir un nuevo bono de 1000 millones de dólares.
- El Gobierno busca alianzas con otros países para conseguir una reformulación de la estructura del FMI.

- Una de las primeras enseñanzas que deja esta crisis es que los mercados nunca deben regularse a sí mismos.
- En los países centrales el dinero se pone para salvar a los ricos: los bancos, los inversores, las aseguradoras.
- "Se hace pagar a los pobres las excentricidades irracionales de los banqueros", escribió con claridad Ignacio Ramonet.
- No hay dudas de que el país se verá afectado, pero tampoco de que se encuentra en una situación de menor vulnerabilidad.
- Brasil, a diferencia de la Argentina, no pudo impedir el mercado le vaya estableciendo el valor del dólar.

EL IMPACTO DE LA DEBACLE DE LAS ECONOMIAS CENTRALES

Cinco falacias

El derrumbe del paradigma neoliberal ofrece varias enseñanzas para las economías en desarrollo. Pese a ello sigue habiendo un coro de voces que expresan el pensamiento económico del establishment.

Focus

El discurso instalado en economía se mueve por falacias casi siempre deliberadas.

POR RUBEN TELECHEA *

1 Dejar que el mercado se autorregule

Falacia muy de moda hasta que estalló la crisis.

Una de las primeras enseñanzas que deja esta crisis es que los mercados nunca deben regularse a sí mismos. Esa vieja receta liberal de que "la mano invisible" acomodará las cosas, ha quedado desmitificada una vez más. Mientras el dinero para inversiones en Estados Unidos fluía como un maná en apariencias inagotable, la calidad de las colocaciones iba decayendo. Pero eso no importaba. Como las ganancias seguían siendo exorbitantes, a nadie le interesaba. Como siempre, se decía que el mercado iba a autodepurarse con el devenir de la actividad y entonces todo tendría un final feliz. Pero esta vez no hubo final feliz. El problema es que a consecuencia de ello ahora todos deberemos pagar por esta fiesta de muy pocos. Y lo más increíble es que no sólo es padecida en los países donde operan quienes la generaron, sino que indefectiblemente los costos deberán ser soportados por los habitantes de todo el planeta. "Se hace pagar a los pobres las excentricidades irracionales de los banqueros", escribió con claridad Ignacio Ramonet.

2 Las medidas de salvataje dispuestas por los gobiernos significan volver al Keynes de los años '30

Falacia en la que muchos caímos en primera instancia.

Cuando aparecieron las medidas de salvataje dispuestas por los distintos gobiernos, muchos afirmaron que era volver al Keynes de la década del '30, porque fue el Estado el que debió insuflar dinero en la economía para salir de la crisis. Error: en aquella oportunidad el Estado hizo un enorme esfuerzo para favorecer a los pobres, creando fuentes de trabajo y reactivando el consumo. Ahora, en los países centrales el dinero se pone para salvar a los ricos: los bancos, los inversores, las aseguradoras. No deja de ser también un paradigma brutal de estos tiempos.

3 La crisis no impactará en la Argentina

Falacia ya casi abandonada.

No hay dudas de que el país se verá afectado –de hecho ya está ocurriendo–, pero tampoco de que se encuentra en una situación de menor vulnerabilidad, al menos de acuerdo con las características del tipo de crisis que se está produciendo en la actualidad: llega en un momento en el que la Argentina tiene superávit fiscal y más de 47.000 millones de dólares de reservas para hacer frente a cualquier corrida. La diferencia más significativa es que en el pasado, siempre, ante cualquier eventualidad que ocurría, el país no tenías estos reaseguros que hoy afortunadamente existen. También es una respuesta a quienes hasta hace no mucho tiempo criticaban semejante nivel de reservas cuando en el país existían enormes necesidades.

4 La Argentina tiene que hacer como Brasil: devaluar significativamente

Falacia a medias, pero increíblemente repetida.

En verdad, Brasil devaluó fuertemente el real. Lo que esas voces interesadas no dicen es que no fue una decisión tomada por su gobierno, sino todo lo contrario: hubo (hay) una brutal fuga de capitales espantados por la situación, que pujan por salir. Entonces se produjo una dramática pulseada donde las autoridades monetarias del país hermano, a diferencia de la Argentina, no pudieron impedir que sea el mercado el que les fuera estableciendo el valor del dólar.

5 La Argentina sufrirá la crisis por no haber abierto su economía anteriormente

Falacia malintencionada.

Una vez más, los gurúes del libre mercado se montan sobre la situación imperante para vender su credo. Es verdad que la Argentina no abrió mucho su economía en los últimos años. Pero es allí donde (quizá casualmente, quizá no) reside su fortaleza frente a la crisis. Si hubiera abierto la economía al estilo de Brasil, por ejemplo, estaría como ese país, sufriendo la fuga de divisas. No se puede vivir de espaldas al mundo o fuera de él. Sólo se trata de adaptarse a cada momento y sacar de ello lo que más le conviene al país o a la mayoría de sus habitantes.

Sin dudas que esta enumeración es incompleta. Pero el objetivo principal es rebatir sólo algunas frases hechas que cotidianamente repite el coro de voces que expresan el pensamiento económico del establishment. El común de la gente debe comprender que el discurso históricamente instalado en economía se mueve por falacias casi siempre deliberadas, ya que se elabora en función de los intereses que representa aquel que los está enunciando. Y no son precisamente intereses que prioricen el bien común.

* Docente universitario.

OPINION

LOS PATRONES DEL CAMPO Y EL ESTABLISHMENT

El pasado es el presente

POR ALBERTO DANERI
Escritor y periodista

Si bien mucha gente del campo vive de rentas, históricamente se queja: de los impuestos, de la sequía y de la falta de ayuda gubernamental. Señalan que alimentan al país con sus productos y retenciones. Buscan anularlas, no aceptan perder un centavo y en su discurso autista suponen no necesitar a nadie. Pero callan que ama a sus vacas, sus caballos y sus ovejas porque nunca les piden aumento de salarios.

Dado que Eduardo Buzzi tal vez suma 22.000 pesos mensuales entre la renta del campo que no trabaja y su cargo en la Federación Agraria e igualmente inició otro lockout por la "inestabilidad de los productores", ¿cómo deberían actuar los tres millones y medio de jubilados que de bolsillo cobran 660 pesos y en marzo tendrán 90 pesos más? ¿Se puede vivir con 20 o 25 pesos diarios cuando superar la línea de pobreza requiere 35? ¿Cuánto escalaron remedios y tarifas? Aunque desde el año 2001 el salario sólo creció 120 por ciento, de aprobarse la 125 el campo habría ganado *500 por ciento más que en el 2001*; sin ella recibió 600 por ciento más. Cobos exaltó esa mezquindad. Quizás ignora que en 232 años de vida de Estados Unidos sus vicepresidentes desempataron 244 veces en el Senado: ninguno votó contra el Presidente.

Temiendo perder votos en octubre, ¿el Gobierno tolerará el chantaje de patrones codiciosos que se fingen trabajadores? De fracasar las tratativas, ¿cortarán rutas, habrá desabastecimiento y otra vez subirán 25 por ciento los alimentos? Mientras haya heridas que sanar con el campo, el pasado es el presente. Porque ese *establishment* siempre se siente dañado. Y exige. En 1944 la Sociedad Rural dijo que su trato con el peón no era de "amo a esclavo" sino de "padre a hijo". Por eso no tenía domingos libres y ganaba 10 pesos al mes: "Son a veces tan limitadas sus necesidades materiales que un remanente trae destinos socialmente poco interesantes". El *remanente* habría permitido al peón enviar sus hijos a la escuela, pero el patrón perdería brazos gratis para la cosecha. Y votos cantados. Perón renovó las reglas ese año con el Estatuto del Peón (aumentó el salario a 150 pesos), hoy perimido por el trabajo en negro. Y en 1946 pidió: "Salten las tranqueras y voten un cambio". Ya que ni él pudo crear el impuesto a la Renta Potencial de la tierra, aún rige en ciertos sitios la sumisión del film *Las aguas bajan turbias*.

En contra del mundo, el campo reclama un capitalismo sin regulación; su tierra sube en dólares mientras la urbana baja, siembra soja hasta en las banquinas y Buzzi augura que "este año no habrá trigo suficiente para el consumo local. La escasez llevará a un aumento de precios". Alineados a su lado, los opositores le juran a su espejo tener alma de líderes, no de seguidores, y sugieren: los impuestos debe pagarlos el consumo. Están dispuestos a ser igualitarios con la gente siempre que la gente (ejemplo: jubilados) no los trate como su igual. Tal vez la Presidenta negocie recordando la profecía de Lenin: "Donde hay libertad para hacer lo que se quiere no hay Estado".

LA ESTRATEGIA DE LAS TELEFONICAS CON SUS TRABAJADORES

Lejos del sindicato

En 1990, antes de la privatización, ENTel. tenía más de 43 mil trabajadores. Hoy, entre Telefónica y Telecom no superan los 20 mil.

POR NATALIA ARUGUETE

Al momento de ser privatizada, en 1990, la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTel) tenía más de 43 mil trabajadores. Hoy, entre Telefónica y Telecom no superan los 20 mil. De éstos, menos del 30 por ciento son ex ENTel, explica el investigador Damián Pierbattisti, autor del libro *La privatización de los cuerpos*, en diálogo con **Cash**.

¿Cómo caracteriza la relación que se construyó entre Telefónica de Argentina y sus trabajadores, a partir de la privatización de ENTel?

–Existía una identidad impuesta, negativa hacia los trabajadores del Estado y valorada hacia quienes presentaban los atributos que deseaba el capital. Esta contraposición identitaria jugó un papel fundamental para poder construir una nueva cultura laboral de empresa privada sobre el fondo de una cultura estatal. Esa confrontación entre "viejos" y "nuevos" cumplió un rol de neutralización política de los trabajadores del Estado, al punto de desarmarlos moralmente para llevar cualquier tipo de lucha.

¿Cómo analiza el mecanismo de examen en el tránsito de empresa pública a privada?

–El examen es una técnica congruente con lo que en *management* se conoce como el "modelo de las competencias". El capital desglosa cada cuerpo en función de competencias, saberes y conocimientos, que se personifican en la teoría del capital humano. Que un cuerpo presentara la capacidad para la reconversión –demostrara el deseo y la voluntad de reconvertirse– le posibilitaba ser reconvertible y conservar su puesto de trabajo o promocionar. La técnica del examen funcionó para seleccionar cuerpos empleables en función de la nueva cultura laboral. Esta táctica, acorde con los nuevos parámetros productivos que imponía Telefónica, también era congruente con el objeto de mantener a los que ingresaban lo más lejos posible del sindicato.

En este marco, ¿qué rol cumplieron los cursos de capacitación?

–No consistieron en absoluto en capacitar a la gente técnicamente. El objetivo era instalar un cambio de paradigma, socializar la filosofía de la empresa. Son una fuente inagotable del poder disciplinario en nuestra sociedad. Identifiqué una serie de mutaciones del tránsito de una cultura estatal a una privada: se pasó de la noción de "usuario" a "cliente", de "compañero de trabajo" a "cliente interno" o "proveedor interno" y, luego, de "trabajador" a "colaborador". En este marco, los cursos de capacitación eran la manera de imponer una identidad y cultura del trabajo vinculadas con el objetivo final: incrementar sensiblemente la productividad.

¿Qué orientación tuvieron las innovaciones tecnológicas?

–La innovación tecnológica, que se da sobre un fondo de crecimiento sensible del desempleo, se construye sobre un discurso vinculado con la supresión de empleo. También se relaciona con el enorme peso que tuvo el dispositivo de poder del capital para construir la base material de su ofensiva: el aumento del desempleo y la flexibilización de la fuerza de trabajo, que desregulaba el ingreso o egreso del mercado laboral.

¿Cuántos ex ENTel quedan en las telefónicas?

–Entre Telefónica y Telecom se calcula que no más de un 30 por ciento. Según fuentes sindicales, no superan los 6000. Y había 43/45 mil al momento de la venta de ENTel. A partir de la crisis del Tequila, en 1995, se pasa de los retiros voluntarios a los retiros voluntarios inducidos.

¿Cómo impactó esta reconversión cultural en los trabajadores?

–No hay mucho registro. En términos subjetivos fue devastador, al punto que esta investigación me llevó a pensar que la escisión entre cuerpo y aparato psíquico deja de existir, porque muchos trabajadores hicieron pasar por el cuerpo situaciones subjetivas que involucraban la normalización de un sufrimiento extraordinario. También fue terrible para los nuevos trabajadores, que debieron normalizar parámetros de productividad sobre el fondo de una amenaza de despido, por no cumplir con los parámetros productivos impuestos por el capital. La empleabilidad es la cristalización jurídico-política de que no hay nada que garantice la reproducción de las condiciones materiales de existencia a partir del trabajo asalariado.

¿Qué orientación tomará su investigación a partir este libro?

–Vengo leyendo con minuciosidad a los neoliberales. Estoy interesado en la teoría del capital humano. Aquí está la clave del desarrollo capitalista: en el aumento de la magnitud del capital constante en detrimento del capital variable está la clave de cuáles serán los cuerpos reclutados para manejar las nuevas tecnologías. No en vano hay una preocupación por la educación y la salud de los trabajadores desde hace un tiempo.

Discurso: La innovación tecnológica, que se da sobre un fondo de crecimiento sensible del desempleo, se construye sobre un discurso vinculado con la supresión de empleo.

Jorge Larrosa



Pierbattisti: "El capital desglosa cada cuerpo en función de competencias".

- "Existía una identidad impuesta, negativa hacia los trabajadores del Estado y valorada hacia quienes presentaban los atributos que deseaba el capital."
- "Esa confrontación entre 'viejos' y 'nuevos' cumplió un rol de neutralización política de los trabajadores del Estado, al punto de desarmarlos moralmente para llevar cualquier tipo de lucha."
- "Se pasó de la noción de 'usuario' a 'cliente', de 'compañero de trabajo' a 'cliente interno' o 'proveedor interno' y, luego, de 'trabajador' a 'colaborador'."
- "La innovación tecnológica, que se da sobre un fondo de crecimiento sensible del desempleo, se construye sobre un discurso vinculado con la supresión de empleo."

- Con el propósito de llegar cada día a más pymes, personas y entidades de la economía social, el **Banco Credicoop** inauguró en los últimos meses seis nuevas filiales.

- El **Banco Provincia** y **Pauny** firmaron un plan de créditos para productores agropecuarios que les permite financiar hasta en 24 cuotas a tasa cero la compra de tractores y maquinarias viales.

- **Bodega del Fin del Mundo** terminó su año comercial de 2008 con un crecimiento del 46 por ciento en volumen y 63 por ciento en valor facturado, respecto del año anterior.

- **Sol Líneas Aéreas** iniciará sus operaciones a la ciudad de Río Cuarto, a partir de la segunda quincena de marzo, con la incorporación de su cuarto avión SAAB 340.

- **Indrá**, dedicada a la provisión de servicios TI de alta complejidad, cerró su ejercicio 2008 con un beneficio neto de 182 millones de pesos, que supone un aumento del 23 por ciento respecto del mismo período del año anterior.

- La empresa de energía **Medanito** invertirá 35 millones de dólares para el desarrollo de una central térmica en Rincón de los Sauces, Neuquén.

LA POLITICA CAMBIARIA DEL BANCO CENTRAL PARA CONTROLAR EL ALZA DEL DOLAR

Centavo a centavo

El BC intervino con escasas ventas al contado y con importantes operaciones a futuro. De esa forma regula el ritmo de alza del dólar. La cotización se mueve en función de la devaluación del real.

POR CRISTIAN CARRILLO

El Banco Central permitió esta semana que siguiera la apreciación del dólar, para cerrar en el segmento mayorista en 3,56 pesos y en casas de cambio, 3,58. Este ajuste de la divisa no derivó en pérdidas significativas de reservas como sucedió durante el primer lockout del campo y en el momento de la explosión de la burbuja inmobiliaria estadounidense. Martín Redrado, titular del BC, focalizó su estrategia desde el principio en el mercado de futuros.

El instituto emisor envió así una clara señal de que no está dispuesto a perder terreno frente a la moneda del principal socio comercial del país: Brasil. Los operadores coincidieron en que la suba escalonada del dólar fue convalidada por la entidad conducida por Redrado, aunque también señalan que en ningún momento lo dejó fluctuar sin supervisión. "Por un lado el billete ya subió en lo que va del año diez centavos en el mayorista, pero, por el otro, tuvo una intervención activa en el mercado", explicó a **Cash** el responsable de una mesa de cambios. En la semana se inyectó un promedio diario de entre 30 y 50 millones de dólares.

La intervención "de contado" fue mucho menor en relación con los volúmenes operados "a término". De acuerdo con fuentes de ese mercado, en la semana se negociaron 1000 millones de dólares en contratos a fin de febrero y marzo. Sobre esa cifra, entre un 40 y 50 por ciento correspondió a posiciones vendidas del Central.

La estrategia representa una buena oportunidad para evitar una mayor sangría de reservas y un negocio "redondo" para los bancos que acepten tomar posiciones a futuro. Para ello, la mesa del Central ofreció en los últimos días vender dólares a fin de mes a valores inferiores al *spot* (valor corriente). "No sólo te congelan el precio, sino que te ofrecen comprar más barato a futuro algo que de todas maneras va a subir", explicó un cambista. La operación permite que una entidad venda sus billetes físicos en el mercado de contado y con ese dinero compre dólares a fin de mes a un precio menor, con lo que obtiene un rendimiento por la apreciación de la divisa a una tasa de interés cero y hasta incluso negativa.

Esta semana los bancos vendieron parte de sus tenencias en el mayorista a 3,56 pesos y le compraron al BC dólar a fin de febrero a 3,555 pesos. Con el cierre de anteayer habrán obtenido una ganancia de un centavo y medio sobre varios millones de dólares pactados. Los bancos que hicieron uso de esta alternativa son mayoritariamente de segunda línea, y muchos nacionales, ya que las filiales extranjeras en el país tienen prohibido desde sus casas matrices tomar riesgo cambiario.

Por su parte, el Central consigue inyectar liquidez al sistema sin volcar recursos propios en la misma magnitud. Sólo debe responder por la diferencia entre el precio del dólar de su contrato de venta con el tipo de referencia que exhiba al cierre del mes. Es decir, un valor por demás controlado por quien juega a adivinar sus propios movimientos. "La pérdida la compensa con otros ingresos que tiene el banco por distintos conceptos", señalan en el BC. Además, permite corregir el efecto no deseado de fuga de depósitos del sistema. Con un dólar en alza, los bancos se ven forzados a subir sus tasas de interés para retener a sus clientes, que ven en la divisa una renta segura.

DyN



El dólar cerró el viernes a 3,58 pesos por unidad en las casas de cambio.

EL OBJETIVO DE LA UNIDAD DE LAS ENTIDADES

Desenlaces de la Mesa de Enlace

POR JOSE LUIS LIVOLTI *

El objetivo de las cámaras patronales del sector agropecuario es obtener beneficios para los grandes productores que concentran la renta sojera. El papel de la Federación Agraria como socia de la Rural.

A pesar de haber intentado aprovechar la natural concurrencia de los productores de la zona a la tradicional fiesta Nacional del Trigo en Leones, provincia de Córdoba, lejos de satisfacer las expectativas de los enlazados que esperaban 10.000 personas, la concurrencia *gauchesca Fashion* no llegó a 1500 personas.

Habiendo atravesado la zancadilla, tendida por el gobierno nacional, sobre la confidencialidad o no de los encuentros de Julio De Vido con el megatambero Hugo Luis Biolcati Magnasco, la Mesa de Enlace trató de sortear el mal momento, cuestión que estuvo lejos de ser lograda. Hasta el Gaucho Entrerriano se hizo el sota y cuando vio el fracaso que se avecinaba se borró y no asistió al acto. Lo que sucede es que para él menos de 5000 ya no sirven.

El argumento esgrimido de los intentos divisionistas del Gobierno, contra la tan vapuleada unidad, también se empiezan a desvanecer. Se agotan por la insistencia, como fin en sí misma, o con fines opuestos a la lucha por solucionar los verdaderos problemas de los pequeños agricultores, campesinos, agricultores familiares. A estos últimos la Federación Agraria Argentina se refiere en su último comunicado, donde banca la unidad de los enlazados, reconociendo como que uno de los errores de la mesa es no defenderlos –pavada de error–, además dice que la Mesa de Enlace es una realidad, nos guste o no y sea políticamente correcta o no. Esto y decir que todos los trenes les caen bien es lo mismo, lo que es una elemental y burda justificación a la hora de argumentar posicionamientos políticos patéticos. Lo mismo que el otro argumento de que hay que hacer la voluntad de la mayoría de las bases o si no no se pueden dirigir: ¡vaya capacidad de conducción!

LeandroTeysseire



Escasa concurrencia hubo en el acto en Leones, antes de la negociación con el Gobierno.

Volviendo sobre el tema de la unidad, los "muchachos" de la FAA deberían replantearse algunas preguntas claves: ¿la unidad con quiénes? y ¿para qué?

Apelar al argumento de lo noble y bueno que es unirse implica decir con qué fin, y esta unidad tan machaconamente repetida tiene más bien objetivos de obtener beneficios para los grandes concentradores de la renta sojera, dado que la consigna central es la eliminación de las retenciones. Así lo expresó en Leones el presidente de FAA, Eduardo Buzzi, al decir que "nos unimos porque nos estaban confiscando". Si al intento del Gobierno de regular de alguna manera, aún insuficiente, el mercado granario, se le opuso tamaña reacción, ¿qué harían los enlazados si se estuviera discutiendo un ordenamiento territorial distinto para evitar, los Tartagales? Y ni qué hablar si se debatiera en el Congreso Nacional una ley de reforma agraria. Estos sí serían motivos suficientes para requerir la más amplia "unidad de los sectores populares" de las ciudades y el campo en pos de tributar a un proceso de liberación nacional y social, en el que se pueda lograr la verdadera distribución de la riqueza, único camino para evitar los coletazos de la crisis mundial. C

* Coordinador del Movimiento Campesino Liberación, corriente interna de la Federación Agraria Argentina.



■ Las exportaciones de productos **lácteos** totalizaron 1138 millones de dólares en 2008, con un crecimiento de 46 por ciento respecto del valor del año anterior, informó el Senasa.

■ La primera conferencia Internacional de **Trazabilidad** se llevará a cabo en Buenos Aires entre el 22 y 25 de marzo en el predio de la Rural, con la presencia de expertos de todo el mundo que disertarán sobre la importancia de la identificación y el seguimiento a través del tiempo del ganado.

■ Medio millar de productores entrerrianos presentaron hasta el momento las solicitudes correspondientes para adherirse a la situación de **emergencia** decretada por el gobierno provincial para la producción de soja y sorgo y a la situación de desastre para el maíz.

ENFOQUE

POR ALEJANDRO ROFMAN *

Ausentes

Una nueva oportunidad para entablar el diálogo entre las entidades ruralistas y el Gobierno se abrió el martes pasado en el Ministerio de Producción. Quienes se han autoasignado el rol de representantes de todo el campo argentino discutieron las modalidades de distribución del excedente económico generado por los productores pampeanos y de zonas adyacentes y la compensaciones a los dueños de la tierra si el excedente es negativo, como en el caso de las pérdidas por la sequía o por dificultades para exportar. Las cuatro entidades rurales afirman representar a todos los productores del sector agropecuario y reclaman soluciones en nombre de ellos. Según datos reconocidos por todos los analistas, ese conjunto de productores reúne de 100.000 a 120.000 dueños de predios. Tienen su asiento en la región más fértil de la Argentina y en una de las más afortunadas del mundo en cuanto a productividad natural (la Pampa Húmeda). Quedan fuera de la negociación nada menos que de 200.000 a 230.000 productores del agro que en distintos puntos del país se dedican a tareas estratégicas para la provisión de alimentos y materias primas para consumo interno y externo.

¿Quienes son estos campesinos, productores familiares, empresarios modernos, descendientes de pueblos originarios y pequeños productores capitalizados, que no van a tener espacio en las negociaciones con el "campo"?

No estarán los que proveen a los mercados local y del exterior, en un proceso de expansión ininterrumpido que no ha cesado, de pollos y huevos.

No estarán los que, con cada vez mayor intensidad, cubren la demanda interna de carnes frescas y procesadas provenientes del ganado porcino, que en un 100 por ciento se cría con alimentos balanceados, como también ocurre en el sector avícola.

No estarán todos aquellos que, por decenas de miles y en cantidad al menos similar a los dueños de la tierra que producen soja, cultivan frutas de todo tipo, desde el extremo sur al norte del país y desde el oeste cordillerano hasta las planicies entrerrianas y correntinas. Frutas exóticas de alto valor de mercado (en Chubut y Santa Cruz), manzanas y peras –con creciente salida exportadora–, duraznos y ciruelas, en fresco y procesadas (en Mendoza, San Juan, todas las provincias del Norte y la de Buenos Aires), especies propias del clima subtropical, en la amplia franja septentrional del país, cítricos en Tucumán y la Mesopotamia, frutillas en Santa Fe.

No estarán los que desde hace ya largo tiempo se encargan de obtener uva para consumo en fresco o para elaboración de vino y mosto, incluyendo a los dueños del capital productivo y/o financiero que en la última década y media han realizado, junto a la plantación de olivos y nogales, una gran transformación en calidad y geografía del consumo merced a normas de diferimento impositivo, y que están radicados en Neuquén, Río Negro, Mendoza, San Juan, la Rioja y Catamarca.

No estarán los miles y miles de pequeños productores familiares de los cinturones hortícolas que rodean las grandes ciudades o se ubican en zonas propicias por clima y suelo y que cotidianamente nos ofrecen toda clase de legumbres, hortalizas, especies aromáticas.

Tampoco estarán los que entregan, para disfrute de millones de argentinos, yerba mate y té, infusiones básicas en la dieta familiar.


AFP

Por supuesto, estarán ausentes los productores de tabaco que, por decenas de miles en Misiones, Salta y Jujuy abastecen la industria nacional del cigarrillo rubio y negro. Ni los hoy tan decaídos productores de algodón, que llegaron a sumar más de 20.000 pequeños y medianos establecimientos agrícolas en Chaco y Formosa pero que aún, en la adversidad y empujados incesantemente por la soja, subsisten.

No estarán los que proveen desde los cañaverales tucumanos la materia prima a la industria azucarera, que está en pleno crecimiento.

Finalmente, se notarán las sillas vacías de los productores familiares que según últimas estimaciones –a través del monotributo social– suman alrededor de 130.000 establecimientos agrícolas y se afincan en todo el país pero con preferencia en el norte y el oeste, que producen diversificadamente para el autoconsumo, entregan parte de su producción al mercado y/o venden su fuerza de trabajo en actividades extraprediales para sobrevivir.

¿Cuál es el perfil dominante de los ausentes de la Mesa de Enlace? En los más de 200.000 productores familiares de tanta diversidad agropecuaria se encuentra el amplio espacio de los pequeños productores pobres, que con su ingreso no alcanzan a satisfacer las necesidades familiares básicas en bienes y servicios indispensables para la subsistencia. Según estudios sobre el Censo Agropecuario de 2002, el porcentaje de agricultores familiares con tal característica sumaba el 40 por ciento del total: 132.000 ocupantes de predios. En muchos de ellos todavía la tierra no está escriturada a nombre de quienes la habitan y la explotan. Y el crédito formal no les llega. El Estado acude a auxiliarlos con subsidios y créditos de muy bajo volumen a fin de que encaren experiencias asociativas propias.

Otra caracterísitica saliente de este gran segmento de productores es que trabajan con agua proporcionada en base tanto a simples como a complejos sistemas de riego. Ello implica que no poseen dificultades por falta de lluvias como les sucede a muchos de los que hoy reclaman. Es con esos actores sociales que hay que discutir el futuro del agro argentino, pues son los que más imperiosamente necesitan de políticas integrales para asegurar su subsistencia y su estabilidad en las fincas. Aspiran a una capitalización que no los excluya del proceso económico. Exigen la defensa de sus precios. Demandan la disponibilidad de los bienes públicos que precisan para elevar su calidad de vida. Y anhelan los recursos financieros y tecnológicos que garanticen sustentabilidad ambiental con inclusión social.

En síntesis. Va a haber más ausentes que presentes en la negociación con la Mesa de Enlace. Entre los ausentes están todos los productores que viven en sus fincas con sus familias y que poseen cientos de organizaciones sociales que los reúnen y representan. La política oficial por primera vez se está ocupando de ellos, pero todavía los avances son limitados. Y su ausencia de la mesa de negociaciones es una demostración más de que a los que protestan poco les interesa el futuro de la mayoría de los productores agrarios en la Argentina y que, de ningún modo, tales voceros de los sectores más enriquecidos del agro argentino representan el "campo". Son una fracción minoritaria de los dueños de la tierra. C

* Investigador del Conicet.
Miembro del Plan Fénix-Proyecto estratégico de la UBA.

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Las leyes de la economía

Silvio Gesell (1862-1930) decía que el argentino cree que en su país las leyes de la economía no se cumplen de modo tan inexorable como en países más desarrollados, debido a la condición excepcional que brinda la enorme extensión de tierra y su gran fertilidad. Por su parte, la economía opera a partir de ciertas definiciones y de relaciones de causa-efecto, de modo que, dada cierta causa, debe esperarse cierto resultado. Por ejemplo, el *ingreso disponible* es una definición, que se cumple siempre, y expresa que ingreso disponible=ingreso bruto+subsidios-impuestos. En cambio, la *función de consumo* es una relación entre el gasto de las familias y distintos niveles de ingreso disponible. La Gran Depresión, a partir de 1930, condujo a desarrollar una macroeconomía capaz de orientar una política económica anticíclica, tal que en tiempos de descenso del PBI, amortiguase su caída y que, en lo posible, llevase a retomar la senda de crecimiento. Comprobado que los cambios en el nivel de consumo influyen en igual sentido al PBI, se siguió una conclusión obvia: en tiempos de descenso cíclico, con PBI decreciente y por tanto con disminución de la capacidad contributiva general, la prescripción era: elevar el consumo global, reduciendo los factores que lo merman (impuestos y retenciones) y elevando otros que lo fomentan (subsidios); y hacer lo contrario en épocas de expansión cíclica. Un caso lo ilustra: la crisis de 1929-1930 disminuyó el ingreso público. Un razonamiento de miras cortas sugería aumentar el ingreso público (crear nuevos impuestos) y reducir el gasto público (suspender obras, reducir el salario de empleados públicos); de todo ello se encargó el subsecretario de Hacienda de la Nación, Raúl Prebisch, a comienzos de 1932. Pero en marzo de 1933, en Londres, leyendo a Keynes en *The Times*, se dio cuenta que había cometido un gran error, y cuando tuvo oportunidad de ofrecer su nuevo pensamiento a Pinedo y Duhau, en noviembre de 1933, contribuyó a diseñar el primer plan anticíclico argentino. Hoy la política económica respeta pero a la vez se burla de las leyes económicas enseñadas en cada universidad del país: *fomenta* el gasto, revisando la cuarta categoría del impuesto a las ganancias (creado por Prebisch en 1932); y *desalienta* el gasto (ya en consumo o inversión), ajustando salarios por debajo de la inflación, o negándose a reducir retenciones. C

Aumentan -8,31 % a los jubilados

Los economistas nos valemos de la matemática y la estadística para obtener resultados, pero presentamos estos últimos al público general, y debemos expresarnos con el lenguaje corriente. Para aclarar algunos términos: un "incremento", en sentido algebraico, puede tener signo + o signo -. Un "incremento relativo, proporcional o porcentual" es el cociente entre el incremento y el valor-base de la variable respectiva (también: la diferencial logarítmica de la magnitud respectiva). El incremento relativo del cociente a¸b es el incremento relativo de *a* menos el incremento relativo de *b* (también: diferencial logarítmica de a¸b). Volviendo a la Economía, el *valor nominal* de un salario o jubilación S es la cantidad de moneda (M) que se paga cada cierto tiempo (T). En símbolos: S = M¸T. Dada una cesta de artículos y servicios consumidos por los perceptores de S (dato obtenido por muestreo), X indica la cantidad física de la canasta y P = M¸X su precio en dinero. El *poder de compra* de S es la cantidad de X que permite comprar en cierto período, o sea S¸P = (M¸T) ¸(M¸X) = X¸T. Desde 1928, con el libro *Ilusión Monetaria* de Fisher, el análisis económico usa la categoría homónima. ¿Qué es ilusión monetaria?: Tomar en cuenta, en una decisión económica, a S, y no a S¸P. S puede considerarse como constituido por billetes de 2 pesos. Si gana 690 pesos y pasa a ganar 770, y destina todo su sueldo a alimentación, y su alimento son los billetes mismos, entonces, si extiende la pila de billetes en la mesa, los 345 Billetes de antes, ahora han aumentado a 385 billetes, 40 billetes más: podría decir que su sueldo ha aumentado. Pero no se conoce que nadie (no afectado psiquiátricamente) se alimente con papel moneda. Todos cambian sus billetes por alimentos, y si éstos han aumentado su precio durante el período considerado, entonces la cantidad de alimento que es posible adquirir se reduce según el porcentaje de dicho aumento de precios. Si el cambio relativo en S es mayor que el cambio relativo en P, la diferencia es un incremento en el poder de compra de S. Pero al contrario, si el cambio relativo en S es inferior al cambio relativo en P, hay una disminución en el poder de compra de S. Se otorgó un incremento relativo de la jubilación mínima de 11,69 % a partir de marzo próximo. Y el incremento relativo de P (el real, no el del Indec) es no menor al 20%. Calcule usted y conteste: ¿la jubilación subió o bajó? C